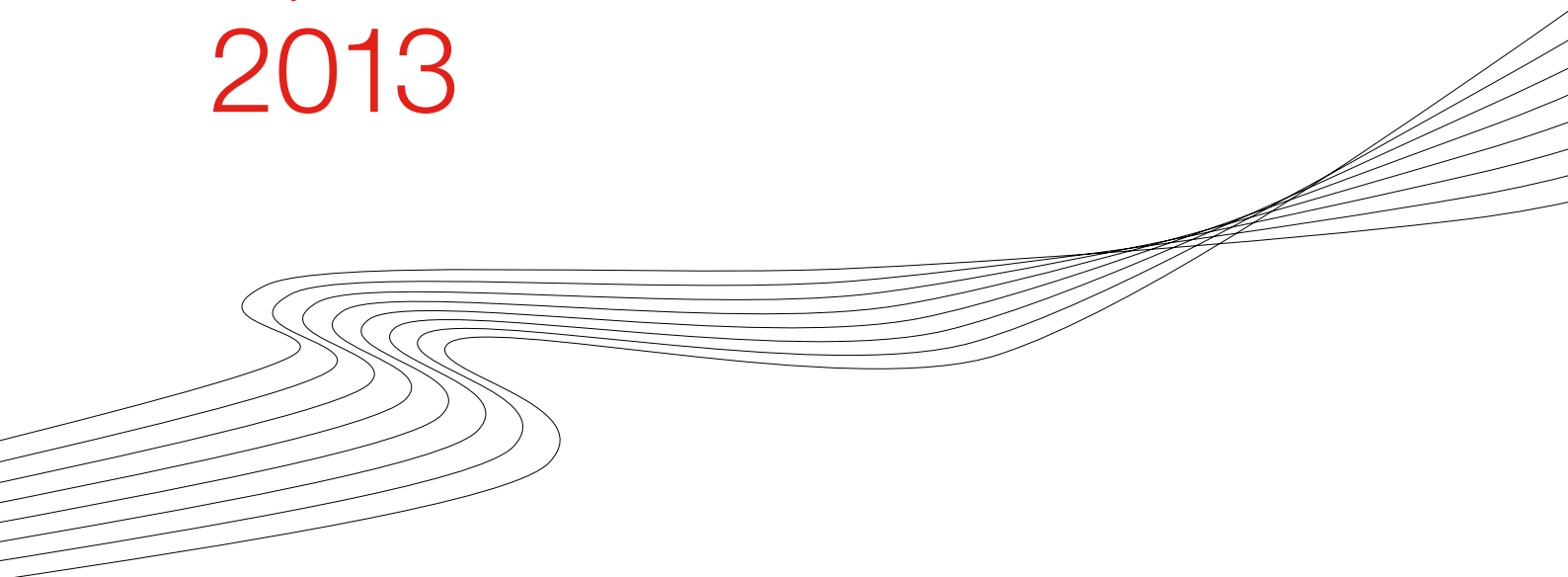


Halbjahresbericht

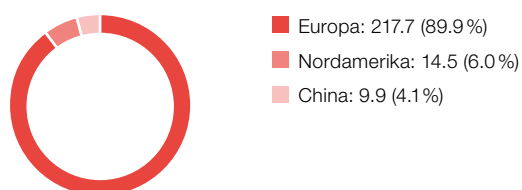
2013



always around you

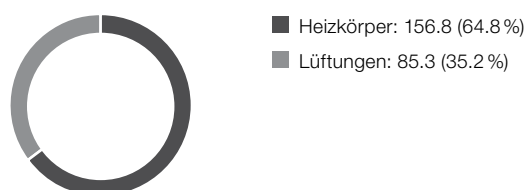
## Umsatz nach Regionen

Mio. EUR



## Umsatz nach Segmenten

Mio. EUR



## Kennzahlen

		2013 1. Halbjahr	2012 1. Halbjahr	%
<b>Umsatz</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>242.1</b>	<b>250.4</b>	<b>-3.3</b>
<b>EBIT</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>6.0</b>	<b>20.0</b>	<b>-70.1</b>
	% des Umsatzes	2.5	8.0	
<b>Reingewinn<sup>[1]</sup></b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>0.1</b>	<b>15.9</b>	<b>-99.4</b>
	% des Umsatzes	-	6.4	
<b>Reingewinn vor Abschreibungen<sup>[1]</sup></b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>10.0</b>	<b>25.6</b>	<b>-61.1</b>
	% des Umsatzes	4.1	10.2	
<b>Investitionen in Sachanlagen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>17.6</b>	<b>14.9</b>	<b>18.3</b>
<b>Abschreibungen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>9.9</b>	<b>9.7</b>	<b>1.7</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>425.1</b>	<b>425.9</b>	<b>-0.2</b>
<b>Anlagevermögen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>183.9</b>	<b>166.6</b>	<b>10.3</b>
<b>Eigenkapital<sup>[1]</sup></b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>239.8</b>	<b>250.8</b>	<b>-4.4</b>
	% der Bilanzsumme	56.4	58.9	
<b>Personalbestand</b>	<b>30. Juni</b>	<b>3'233</b>	<b>3'375</b>	<b>-4.2</b>
<b>Zehnder Group AG</b>				
Aktienkapital	Mio. CHF	0.6	14.7	-96.0
Inhaberaktien (à nominal CHF 0.05)	Stück	9'756'000	9'756'000	-
Namenaktien (nicht kotiert; à nominal CHF 0.01)	Stück	9'900'000	9'900'000	-

[1] inklusive Minderheitsanteile

# Enttäuschendes erstes Halbjahr

Die international im Bereich Raumklima (Heizkörper und Lüftungen) tätige Zehnder Group erwirtschaftete im ersten Semester 2013 verglichen mit dem Vorjahr einen leicht tieferen Umsatz von 242.1 Mio. EUR (–3 %), ein operatives Ergebnis (EBIT) von 6.0 Mio. EUR (Vorjahr 20.0 Mio. EUR) sowie einen Reingewinn von 0.1 Mio. EUR (Vorjahr 15.9 Mio. EUR). Hauptursachen für den Ergebnismrückgang sind der tiefere Umsatz sowie höhere Kosten im Rahmen strategischer Projekte. Für das Gesamtjahr erwartet die Zehnder Group einen Umsatz im Bereich des Vorjahres und infolge höherer Kosten einen operativen Gewinn unter dem Vorjahr.

## Leichter Umsatzrückgang

Die Zehnder Group erwirtschaftete im ersten Halbjahr 2013 einen Umsatz von 242.1 Mio. EUR, –3 % (währungsbereinigt –3 %) gegenüber der Vorjahresperiode (250.4 Mio. EUR). In der Hauptregion Europa sanken die Verkaufserlöse im Segment Heizkörper um 5 % (währungsbereinigt –4 %) und im Segment Lüftungen um 2 % (währungsbereinigt –1 %).

Die Verkäufe in den wichtigen europäischen Märkten Frankreich und Grossbritannien entwickelten sich positiv. Der lange Winter und die ungünstigen Witterungsbedingungen im Frühjahr verzögerten jedoch viele Bauprojekte, insbesondere in Deutschland und in der Schweiz. In Deutschland wurde im April in Lahr das neue Logistikzentrum in Betrieb genommen. Die damit verbundenen Umstellungen führten anfangs zu erheblichen umsatzwirksamen Lieferverzögerungen. Die Märkte Holland, Italien und Spanien litten weiterhin unter der anhaltend schwachen Bau- und Investitionstätigkeit.

In Nordamerika stieg der Umsatz um 5 % (währungsbereinigt +6 %). Vor allem der private Wohnungsbau lieferte im Frühjahr Wachstumsimpulse, während die Nachfrage öffentlicher Auftraggeber im Infrastrukturssektor schwach blieb. In China dämpften insbesondere die Regierungsmassnahmen zur Verhinderung einer Überhitzung im Immobilienmarkt die Nachfrage. Der Umsatz sank dort im ersten Halbjahr um 3 % (währungsbereinigt –3 %).

Gruppenweit blieb die Aufteilung des Umsatzes in Heizkörper (65 %) und Lüftungen (35 %) stabil.

## Hohe Implementierungskosten strategischer Projekte

Tiefere Umsätze und hohe Kosten im Rahmen der Realisierung strategischer Projekte in den ersten sechs Monaten 2013 führten zu einem deutlichen Rückgang des Betriebsergebnisses (EBIT) auf 6.0 Mio. EUR (Vorjahr 20.0 Mio. EUR). Die EBIT-Marge sank dadurch auf 2.5 % (Vorjahresperiode 8.0 %).

Die konzernweite Einführung der Informatikplattform SAP und die Inbetriebnahme des neuen Logistikzentrums in Lahr (Deutschland) führten gegenüber dem Vorjahr zu erheblichen Mehrkosten. Die Systeme des Verteilzentrums laufen inzwischen stabil.

Zudem investierte die Zehnder Group in der Berichtsperiode weiter in die Forschung und Entwicklung (6.3 Mio. EUR, +6 %), um ihre Marktposition zu sichern und auszubauen. Im zweiten Halbjahr sind verschiedene Markteinführungen von neuen Produkten vorgesehen, so etwa die Lancierung eines kompakten Lüftungsgerätes für den Schweizer Markt.

Die Investitionen in Sachanlagen stiegen in der Berichtsperiode um 18 % auf 17.6 Mio. EUR (Vorjahresperiode 14.9 Mio. EUR). Ein wesentlicher Teil davon floss in das neue Logistikzentrum in Lahr (Deutschland) und in die neue Entwicklungs- und Produktionsstätte in Dachang (China), welche im Herbst 2013 vollständig in Betrieb genommen wird.

Zur Stärkung der Position in einer vielversprechenden neuen Lüftungstechnologie erhöhte die Zehnder Group ihre Beteiligung am kanadischen Unternehmen dPoint Technologies Inc. von 26 % auf 31 %.

### **Negatives Finanzergebnis – stabile Vermögenslage**

Das negative Finanzergebnis von 1.8 Mio. EUR (Vorjahresperiode + 1.0 Mio. EUR) beruht vorwiegend auf Währungsverlusten. Der überproportional hohe Steueraufwand resultierte aus der geografischen Verteilung der Ergebnisse. Der Reingewinn lag in der Folge mit 0.1 Mio. EUR (Vorjahresperiode 15.9 Mio. EUR) knapp über der Gewinnschwelle.

Die Nettoliquidität nahm gegenüber dem Jahresende 2012 von 26.3 Mio. EUR auf 13.4 Mio. EUR ab. Mit der weiterhin hohen Eigenkapitalquote von 56 % (Jahresende 2012 61 %) bleibt die Zehnder Group sehr solide finanziert.

### **Höherer Personalbestand**

Die Zehnder Group beschäftigte Ende Juni 3'233 Mitarbeitende, 3 % mehr als Ende 2012. Der Aufbau zur Bewältigung der saisonal höheren Auslastung der Produktion Mitte Jahr erfolgte vorwiegend mit Temporärkräften. Zudem wurden in Europa neue Mitarbeitende für die Verstärkung der Bereiche Forschung und Entwicklung, Logistik, Informatik und Service eingestellt.

### **Zweites Halbjahr mit weiterhin hohen Aufwendungen**

In der Vergangenheit lagen die umsatzstarken Monate im dritten und vierten Quartal. Die kritischen Einflussgrößen sind die volkswirtschaftliche Entwicklung und die Bautätigkeit. Der im Vergleich zur Vorjahresperiode höhere Bestellungseingang zeigt, dass durch den Wintereinfluss sowie Lieferverzögerungen verschobene Bauprojekte teilweise im zweiten Halbjahr realisiert werden.

Im Geschäft mit Heizkörpern erwartet die Gruppenleitung für 2013 insgesamt leicht tiefere Umsätze als im Vorjahr und im Lüftungsgeschäft einen Umsatz über dem Vorjahresniveau. Für die Regionen Nordamerika und China geht die Zehnder Group von einem leichten Wachstum im zweiten Halbjahr aus. Für das Gesamtjahr erwartet die Zehnder Group einen Umsatz im Bereich des Vorjahres.

Die laufenden Investitionen in Innovation, Verkauf und Informatik werden fortgeführt. Zusätzlich wurden Massnahmen eingeleitet, um die Erlöse zu steigern und die Kosten zu senken. Der Gewinn aus laufender Geschäftstätigkeit wird deutlich unter dem Vorjahr liegen. Ein positiver Effekt wird aus dem Verkauf einer Liegenschaft in China resultieren. Insgesamt rechnet die Zehnder Group mit einem operativen Gewinn, welcher unter dem Vorjahreswert liegen wird.

# Konsolidierte Bilanz

Mio. EUR	2013 30. Juni	2012 31. Dezember	2012 30. Juni
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	55.0	53.5	60.0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	91.6	86.5	99.0
Sonstige Forderungen	10.7	13.9	17.5
Warenvorräte	72.9	68.5	76.8
Anzahlungen	6.2	4.0	1.7
Aktive Rechnungsabgrenzung	5.0	3.1	4.3
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>241.3</b>	<b>229.6</b>	<b>259.2</b>
Sachanlagen	176.8	170.3	159.1
Finanzanlagen	3.9	4.1	4.4
Immaterielle Werte	3.1	3.3	3.1
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>183.9</b>	<b>177.7</b>	<b>166.6</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>425.1</b>	<b>407.3</b>	<b>425.9</b>
<b>Passiven</b>			
Darlehen	28.5	14.0	2.1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	31.2	28.0	34.0
Sonstige Verbindlichkeiten	44.9	43.1	35.1
Rückstellungen	5.2	4.7	6.7
Passive Rechnungsabgrenzung	32.9	26.1	23.5
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>142.7</b>	<b>115.9</b>	<b>101.4</b>
Darlehen	13.2	13.2	40.7
Sonstige Verbindlichkeiten	0.3	0.3	0.7
Rückstellungen	29.1	30.3	32.3
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>42.6</b>	<b>43.8</b>	<b>73.7</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>185.4</b>	<b>159.7</b>	<b>175.1</b>
Aktienkapital	0.4	0.4	10.1
Kapitalreserven	33.6	33.6	33.6
Eigene Aktien	-1.3	-2.6	-1.3
Einbehaltene Gewinne	202.4	211.5	200.0
Kumulierte Fremdwährungsdifferenzen	-5.1	-4.8	-1.6
Eigenkapital Minderheiten	9.8	9.5	10.0
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>239.8</b>	<b>247.6</b>	<b>250.8</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>425.1</b>	<b>407.3</b>	<b>425.9</b>

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

Mio. EUR	2013 1. Halbjahr	2012 1. Halbjahr	%
<b>Verkaufserlöse netto</b>	<b>242.1</b>	<b>250.4</b>	<b>-3.3</b>
Bestandesveränderungen der Warenvorräte	1.4	1.3	
Eigenleistungen auf Anlagen	0.1	0.4	
Sonstige Erträge	2.3	3.7	
<b>Total Erträge</b>	<b>246.0</b>	<b>255.9</b>	<b>-3.8</b>
Materialaufwand	-84.4	-87.1	
Personalaufwand	-85.4	-82.7	
Abschreibungen auf Sachanlagen	-9.4	-9.2	
Abschreibungen auf immateriellen Werten	-0.5	-0.5	
Andere betriebliche Aufwendungen	-60.3	-56.3	
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>6.0</b>	<b>20.0</b>	<b>-70.1</b>
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	-0.1	-	
Finanzergebnis	-1.8	1.0	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>4.1</b>	<b>21.0</b>	<b>-80.3</b>
Ertragsteuern	-4.0	-5.1	
<b>Reingewinn</b>	<b>0.1</b>	<b>15.9</b>	<b>-99.4</b>
Minderheitsanteile	-0.2	-0.1	
Reingewinn ohne Minderheitsanteile	0.3	16.0	

# Konsolidierte Geldflussrechnung

Mio. EUR	2013 1. Halbjahr	2012 1. Halbjahr
Reingewinn	0.1	15.9
Abschreibungen auf Sachanlagen	9.4	9.2
Abschreibungen auf immateriellen Werten	0.5	0.5
<b>Reingewinn vor Abschreibungen</b>	<b>10.0</b>	<b>25.6</b>
Nicht liquiditätswirksame Veränderungen	1.2	-0.2
Verlust/(Gewinn) aus Abgängen des Anlagevermögens	-0.1	-1.5
Zunahme/(Abnahme) Rückstellungen	-0.6	2.5
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	0.1	-
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3.4	8.0
Zunahme/(Abnahme) sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und Rechnungsabgrenzungen	-1.4	-11.0
(Zunahme)/Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-5.1	-6.3
(Zunahme)/Abnahme Vorräte	-5.9	-7.5
(Zunahme)/Abnahme sonstige Forderungen, Anzahlungen und Rechnungsabgrenzungen	-0.8	-2.1
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>0.8</b>	<b>7.5</b>
Investitionen in Sachanlagen	-17.6	-14.9
Investitionen in Finanzanlagen <sup>[1]</sup>	-1.1	-1.6
Investitionen in immaterielle Anlagen	-0.3	-1.4
Investitionen in Tochtergesellschaften <sup>[2]</sup>	-	-4.7
Devestitionen von Sachanlagen <sup>[3]</sup>	11.1	1.9
Devestitionen von Finanzanlagen	0.1	-
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-7.9</b>	<b>-20.6</b>
Dividenden an Anteilhaber	-8.6	-1.9
(Kauf)/Verkauf eigene Aktien	1.3	1.3
Zunahme/(Abnahme) kurzfristige Darlehen	14.7	-0.5
Zunahme/(Abnahme) langfristige Darlehen	-	9.3
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>7.4</b>	<b>8.2</b>
Währungseinfluss	1.2	-0.6
<b>Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel</b>	<b>1.6</b>	<b>-5.5</b>
Flüssige Mittel per 1.1.	53.5	65.5
Flüssige Mittel per 30.6.	55.0	60.0
<b>Zunahme/(Abnahme)</b>	<b>1.6</b>	<b>-5.5</b>

[1] Erhöhung der Beteiligung an der dPoint Technologies Inc. um 5 % auf 31 % (2013) bzw. um 8 % auf 26 % (2012)

[2] Kauf aller Minderheitsanteile (49 %) an der Sanpan Isitma Sistemleri Sanayi ve Ticaret AŞ (2012)

[3] beinhaltet eine zweite Anzahlung für den Verkauf einer Liegenschaft in China in Höhe von 9.7 Mio. EUR (2013)

# Umsatz

## nach Regionen und Segmenten

		2013 1. Halbjahr	2013 1. Halbjahr %	2012 1. Halbjahr	2012 1. Halbjahr %
Heizkörper Europa	Mio. EUR	136.2	56.2	143.2	57.2
Veränderung zum Vorjahr	%	-4.9		-0.6	
Heizkörper Nordamerika <sup>[1]</sup>	Mio. EUR	13.5	5.6	12.7	5.1
Veränderung zum Vorjahr	%	6.5		20.5	
Heizkörper China	Mio. EUR	7.1	3.0	7.3	2.9
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.7		13.3	
<b>Total Heizkörper</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>156.8</b>	<b>64.8</b>	<b>163.2</b>	<b>65.2</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.9		1.3	
Lüftungen Europa	Mio. EUR	81.5	33.7	83.0	33.1
Veränderung zum Vorjahr	%	-1.8		9.9	
Lüftungen Nordamerika <sup>[1]</sup>	Mio. EUR	1.1	0.4	1.3	0.5
Veränderung zum Vorjahr	%	-15.9		-65.1	
Lüftungen China	Mio. EUR	2.8	1.1	3.0	1.2
Veränderung zum Vorjahr	%	-7.0		12.3	
<b>Total Lüftungen</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>85.3</b>	<b>35.2</b>	<b>87.2</b>	<b>34.8</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	-2.2		6.7	
Total Europa	Mio. EUR	217.7	89.9	226.2	90.4
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.8		3.0	
Total Nordamerika	Mio. EUR	14.5	6.0	13.9	5.6
Veränderung zum Vorjahr	%	4.5		-1.3	
Total China	Mio. EUR	9.9	4.1	10.2	4.1
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.3		13.0	
<b>Total</b>	<b>Mio. EUR</b>	<b>242.1</b>	<b>100.0</b>	<b>250.4</b>	<b>100.0</b>
Veränderung zum Vorjahr	%	-3.3		3.1	

[1] Verschiebung zwischen Heizkörper und Lüftungen vorwiegend aufgrund von Produktklassifikationen (2012)



# Erläuterungen

## zum Halbjahresbericht

### **Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht für das erste Semester 2013 wurde gemäss Vorgaben von Swiss GAAP FER 12 erstellt. Die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze wurden gegenüber dem Vorjahr unverändert angewandt.

### **Konsolidierungskreis**

Der Konsolidierungskreis hat sich im ersten Semester 2013 wie folgt verändert:

→ Erhöhung der Beteiligung an der dPoint Technologies Inc. um fünf Prozentpunkte auf 31 % per 21. März 2013.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Per 1. August 2013 wurde ein Verkauf einer Liegenschaft in China im Wert von 15.8 Mio. EUR abgeschlossen. Der einmalige positive EBIT-Effekt beträgt rund 9 Mio. EUR im 2013 und wird im zweiten Halbjahr 2013 ausgewiesen.

# Weitere Informationen für Investoren

## Für weitere Informationen:

Zehnder Group AG  
Investor Relations  
Moortalstrasse 1  
5722 Gränichen/Schweiz

Telefon +41 62 855 15 21  
Fax +41 62 855 15 15  
investor-relations@zehndergroup.com  
www.zehndergroup.com  
Medienmitteilungen [\[1\]](#)

## Inhaberaktie

Valor	13 255 733
SIX	ZEH
Bloomberg	ZEH SW
Reuters	ZEH.S

Gemäss Art. 8 der Statuten gilt die Opting-out Klausel.

## Namenaktie (nicht kotiert)

Valor 13 312 654

## Gesellschaftskalender

Halbjahresbericht	16.8.2013
Ende Geschäftsjahr	31.12.2013
Jahresumsatz 2013	17.1.2014
Jahresresultate 2013 und Medien-/Analystenkonferenz	7.3.2014
Generalversammlung	9.4.2014

Die Mitteilungen und Berichte, wie auch dieser Halbjahresbericht, sind in deutscher, englischer und französischer Sprache erhältlich. Die deutsche Version ist massgebend.

[1] → [www.zehndergroup.com/mitteilungen-terme](http://www.zehndergroup.com/mitteilungen-terme)

## **Firmenprofil**

Zehnder Group sorgt für ein gesundes Raumklima.

Zehnder Group entwickelt, produziert und verkauft Heizkörper und Lüftungen. Die Produkte werden unter verschiedenen gut eingeführten Marken vertrieben. In den von ihr bearbeiteten Segmenten gehört Zehnder Group zu den Marktführern.

Das wichtigste Absatzgebiet ist Europa. Daneben ist Zehnder Group in China und in Nordamerika tätig. Die Produkte werden in modernen Werken in Europa und in Übersee hergestellt. Weltweit beschäftigt Zehnder Group rund 3'200 Mitarbeitende.

Die Inhaberaktien (Valor 13 255 733) sind an der SIX Swiss Exchange kotiert. Die nicht kotierten Namenaktien befinden sich im Besitz der Familien Zehnder oder ihnen nahe stehenden Personen.

**Zehnder Group – always around you**

